



Nørlundfonden

Conradsminde 30
9610 Nørager
CVR-nr. 31274311

Årsrapport 2023

Godkendt på fondens årsmøde, den 14.03.2024

Troels Henrik Horneman
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Koncernens resultatopgørelse for 2023	13
Koncernens balance pr. 31.12.2023	14
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023	16
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023	17
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023	26
Modervirksomhedens noter	27
Anvendt regnskabspraksis	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Nørlundfonden
Conradsminde 30
9610 Nørager

CVR-nr.: 31274311
Hjemsted: Rebild
Regnskabsår: 01.01.2023 - 31.12.2023
Hjemmeside: www.noerlund.dk
E-mail: mail@noerlund.dk

Bestyrelse

Troels Henrik Horneman, formand
Ditlev Erik Ahlefeldt-Laurvig
Christian Ryom-Jakobsen
Tim Ulrik Vibe-Hastrup
John Bro Sørensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 for Nørlundfonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til årsmødets godkendelse.

Nørlund, den 14.03.2024

Bestyrelse

Troels Henrik Horneman
formand

Ditlev Erik Ahlefeldt-Laurvig

Christian Ryom-Jakobsen

Tim Ulrik Vibe-Hastrup

John Bro Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til ledelsen i Nørlundfonden

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nørlundfonden for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi henleder opmærksomheden til note 9, hvoraf det fremgår, at der er indregnet et skatteaktiv på 12.650 t.kr. Der er konstateret væsentlig usikkerhed ved de særlige forudsætninger der danner grundlag for målingen af skatteaktivet. Usikkerheden er oplyst i noterne. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 14.03.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Sami Nikolai El-Galaly

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42793

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	33.610	61.155	70.551	37.448	31.583
Driftsresultat	(2.574)	27.913	39.167	7.385	1.962
Resultat af finansielle poster	(6.531)	(5.478)	(4.906)	(5.222)	(6.765)
Årets resultat	(12.509)	27.708	40.192	3.884	(4.303)
Balancesum	582.820	554.041	474.056	444.031	448.014
Investeringer i materielle aktiver	53.212	21.875	10.050	4.208	2.741
Egenkapital	274.839	287.348	222.323	180.955	176.536
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.450	20.483	22.794	16.184	3.761
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(28.911)	(19.664)	(10.187)	(4.153)	(2.538)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	12.964	1.192	(7.916)	(12.033)	(3.075)
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning (%)	(4,45)	10,87	19,93	2,17	(2,41)
Soliditetsgrad (%)	47,16	51,86	46,90	40,75	39,40

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Egenkapitalforrentning (%):

$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Gns. egenkapital

Soliditetsgrad (%):

$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Balancesum}}$

Balancesum

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Nørlundfonden er en erhvervsdrivende fond, stiftet i 1941 under navnet "Stiftelsen Nørlund" i h.t. stifteren godsejer G. A. Horneman's testamente.

Fondens formål er at drive fondens ejendomme og virksomheder, konsolidere fonden samt foretage udlodninger af overskuddet efter fundatsens anvisninger.

Aktiviteterne består af skovbrug, landbrug og udlejningsejendomme.

Endvidere drives Nørlundfondens industridel af det 100% ejede selskab Norlund A/S, hvori der drives savværk.

Bestyrelsen følger løbende lov om erhvervsdrivende fonde og finder at være i god compliance med indhold og anbefalinger heri.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 12.509 t.kr. Årets resultat er negativt påvirket af resultatet i datterselskabet Norlund A/S i 2023.

Datterselskabet Norlund A/S egenkapital udgør 38.343 t.kr. som er indregnet i fondens regnskab.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Regnskabsåret 2023 har været betydeligt under forventningerne, og er væsentligt påvirket af såvel betydeligt lavere aktivitetsniveau som faldende salgspriser og implementering af en række investeringer i fondens datterselskab hvor afkastet først viser sig fra 2024.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Skatteaktiv

Der er usikkerhed ved indregning og måling af skatteaktivet. I 2023 har vi valgt at reducere skatteaktivet med 3.833 t.kr. for at imødekomme usikkerheden ved indregningen. Usikkerheden relateres til udviklingen i markedsprisen på træer, hvor både en forøgelse i salgspriserne samt fortsat udvikling og investering i nyetableret markedsområde er grundlæggende forudsætninger for indfrielse af budgetterne og dermed den indregnede værdi. Derudover er der usikkerhed knyttet til budgethorisonten. Der henvises til de særlige forudsætninger som danner grundlag for indregning i koncernregnskabs note 9.

Skovejendom

Der er usikkerhed forbundet med indregning og måling af skovejendommene i Fonden. Usikkerheden relateres til valuarvurderingen, som følge af konkret bevoksning & liebhaverielement er svært at værdiansætte. Der henvises til beskrivelse i koncernregnskabs note 8.

Forventet udvikling

Nørlundfonden forventer positivt resultat i 2024 som følge af stigende afregningspriser og et øget aktivitetsniveau som følge af en række investeringer foretaget i datterselskabet Norlund A/S. For 2024 forventes et resultat målt på EBITDA i intervallet 4-10 mio. DKK. Det er dermed ledelsens forventning at der vil generes positive pengestrømme fra driften.

Anvendelse af finansielle instrumenter

Der har tidligere været indgået SWAP til afdækning af renterisici på en andel af koncernens bankgæld, men de er fuldt indfriele i 2022.

Videnressourcer

Koncernen forholder sig løbende til nødvendigheden af at kunne tiltrække, udvikle og fastholde medarbejdere med et relevant kompetenceniveau.

Miljømæssige forhold

Fonden arbejder løbende på at identificere, forebygge og reducere miljøpåvirkninger fra fondens og koncernens drift. Fonden er pr. 1. august 2017 overgået til 100% vindenergi.

Fonden bestræber sig for at drive bæredygtigt skovdrift og landbrug. Fondens skove er PEFC certificerede pr. 1. marts 2022

Redegørelse for fondsledelse

I henhold til §60 i Lov om erhvervsdrivende fonde skal fondens bestyrelse tage stilling til komiteen for god fondsledelses anbefalinger efter følg eller forklar princippet. Fondens bestyrelse har gennemgået og taget stilling til hver enkelt anbefaling, som angivet nedenfor.

Nr. 1.1 Det anbefales, at bestyrelsen vedtager principper for ekstern kommunikation, som imødekommer behovet for åbenhed og interessenternes behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.

Fonden forklarer: Ingen specifikke retningslinjer. Fondens formand varetager i h.t. forretningsordenen den eksterne kommunikation.

Nr. 2.1.1 Det anbefales, at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.

Fonden følger: Bestyrelsen tager løbende stilling til om den overordnede strategi og uddelingspolitik er i overensstemmelse med fundatsen.

Nr. 2.1.2 Det anbefales, at bestyrelsen løbende forholder sig til, om fondens kapitalforvaltning modsvarer fondens formål og behov på kort og lang sigt.

Fonden følger ikke, da det ikke vurderes relevant i henhold til fondens fundats.

Nr. 2.2.1 Det anbefales, at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde, enkeltvis og samlet.

Fonden følger: Bestyrelsesformanden organiserer og indkalder til bestyrelsesmøder i h.t. bestyrelsens forretningsorden.

Nr. 2.2.2 Det anbefales, at hvis bestyrelsen undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige opgaver for den erhvervsdrivende fond ud over formandserhvervet, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning herom, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.

Fonden følger: Anbefalingen efterleves. Særlige arbejdsopgaver for bestyrelses-medlemmer udføres på grundlag

af bestyrelsesbeslutninger. Driftsopgaver varetages af driftsledere ansat af fonden.

Nr. 2.3.1 Det anbefales, at bestyrelsen løbende og mindst hvert andet år vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.

Fonden forklarer: Bestyrelsen vurderer løbende, om der er behov for ad hoc at supplere sine kompetencer.

Nr. 2.3.2 Det anbefales, at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten godkender en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.

Fonden forklarer: Bestyrelsen er, bortset fra de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, fundatsudpegede og selvsupplerende.

Nr. 2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behov for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til blandt andet erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.

Fonden forklarer: Se 2.3.2. Ved udpegning af suppleanter (efterfølgere) følges anbefalingerne i 2.3.3.

Nr. 2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:

- den pågældendes navn og stilling,
- den pågældendes alder og køn,
- dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode,
- medlemmets eventuelle særlige kompetencer,
- den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver,
- hvorvidt den pågældende ejer aktier, optioner, warrants og lignende i fondens dattervirksomheder og/eller associerede virksomheder,
- hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og
- om medlemmet anses for uafhængigt.

Anbefalingen følges f.s.v. angår bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsen er dels fundatsudpeget, dels medarbejdervalgt. Det vurderes, at relevante oplysninger herudover findes i CVR, der er offentligt tilgængelig.

Nr. 2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.

Fonden følger: Fonden følger anbefalingen.

Nr. 2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige. Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af

- op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt,

- mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige, eller
- ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.

Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis det pågældende f.eks.:

- er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion,
- inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i virksomheder med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden,
- er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor,
- har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år,
- er i nær familie med eller på en anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær,
- er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller
- er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtaget eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden.

Fonden forklarer: Fonden fundatsudpegede medlemmer opfylder, bortset fra varighed i bestyrelsen, anbefalingerne.

Nr. 2.5.1 Det anbefales, at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.

Fonden forklarer: Udpegningen er fundatsmæssigt bestemt.

Nr. 2.5.2 Det anbefales, at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.

Fonden forklarer: Fundatsen indeholder ingen aldersgrænser.

Nr. 2.6.1 Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.

Fonden forklarer: Fonden har ikke en formaliseret evalueringsprocedure, men vurderer årligt bidrag og indsats.

Nr. 2.6.2 Det anbefales, at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktion og/eller administrators arbejde og resultater efter forud fastsatte klare kriterier.

Fonden forklarer: Fonden har ikke en formaliseret evalueringsprocedure, men vurderer årligt bidrag og indsats.

Nr. 3.1.1 Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med en bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.

Fonden følger: Alle bestyrelsesmedlemmer aflønnes med fast vederlag, som afspejler det arbejde og ansvar, der

følger hvervet.

Nr. 3.1.2 Det anbefales, at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, som hvert enkelt medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra fondens dattervirksomheder og associerede virksomheder. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag, som bestyrelsesmedlemmer og en eventuel direktion modtager for udførelse af andet arbejde eller opgaver for fonden, fondens dattervirksomheder eller associerede virksomheder, bortset fra medarbejderrepræsentanternes vederlag som ansatte.

Fonden forklarer: Fonden oplyser bestyrelsens samlede vederlag.

Bestyrelsesoplysninger omkring andre ledelseshverv

Bestyrelsen har følgende øvrige ledelseshverv:

Troels Henrik Horneman:

- Kragelund EI A/S (bestyrelsesformand)
- Norlund A/S (bestyrelsesmedlem)
- Opo Holding A/S (bestyrelsesmedlem)
- Ejendomsselskabet Egebjerg A/S (bestyrelsesmedlem)
- Ejendomsselskabet Egebjerg A/S (direktionsmedlem)

Ditlev Erik Ahlefeldt-Laurvig:

- DAL Business ApS (direktionsmedlem)
- Eace ApS (bestyrelsesformand)

John Bro Sørensen:

- Norlund A/S (bestyrelsesmedlem)

Øvrige bestyrelsesmedlemmer har ikke andre ledelseshverv.

Redegørelse for uddelingspolitik

I forbindelse med fondsloven specificeres uddelingsramme. Rammen for 2023 udgør 0 kr.

Koncernens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		33.609.942	61.154.535
Personaleomkostninger	2	(26.102.383)	(24.645.336)
Af- og nedskrivninger	3	(8.546.199)	(7.154.180)
Andre driftsomkostninger		(1.535.410)	(1.442.214)
Driftsresultat		(2.574.050)	27.912.805
Andre finansielle indtægter		42.304	24.400
Andre finansielle omkostninger		(6.573.179)	(5.502.695)
Resultat før skat		(9.104.925)	22.434.510
Skat af årets resultat	4	(3.404.382)	5.273.135
Årets resultat	5	(12.509.307)	27.707.645

Koncernens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	417.474	0
Udviklingsprojekter under udførelse	7	497.816	475.498
Immaterielle aktiver	6	915.290	475.498
Grunde og bygninger		395.343.905	384.808.067
Produktionsanlæg og maskiner		97.221.223	56.514.365
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.520.377	1.154.907
Materielle aktiver under udførelse		157.001	6.905.807
Forudbetalinger for materielle aktiver		0	1.100.000
Materielle aktiver	8	495.242.506	450.483.146
Anlægsaktiver		496.157.796	450.958.644
Råvarer og hjælpematerialer		17.725.212	28.514.193
Varer under fremstilling		4.452.456	2.620.000
Fremstillede varer og handelsvarer		23.280.587	20.337.987
Stambesætning		5.591.000	5.904.100
Varebeholdninger		51.049.255	57.376.280
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		14.236.961	15.221.065
Udskudt skat	9	12.650.000	16.483.000
Andre tilgodehavender		5.469.004	5.390.229
Tilgodehavende skat		282.000	0
Periodeafgrænsningsposter	10	1.158.940	396.274
Tilgodehavender		33.796.905	37.490.568
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.597.250	1.498.916
Værdipapirer og kapitalandele		1.597.250	1.498.916
Likvide beholdninger		219.111	6.716.908
Omsætningsaktiver		86.662.521	103.082.672
Aktiver		582.820.317	554.041.316

Passiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000.000
Reserve for opskrivninger		258.587.059	258.587.059
Overført overskud eller underskud		(13.748.458)	(1.239.151)
Egenkapital		274.838.601	287.347.908
Udskudt skat	9	52.620.615	53.049.233
Hensatte forpligtelser		52.620.615	53.049.233
Gæld til realkreditinstitutter		168.296.961	127.660.224
Leasingforpligtelser		19.749.716	1.634.443
Langfristede gældsforpligtelser	11	188.046.677	129.294.667
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	11	7.124.677	3.109.333
Bankgæld		16.230.427	41.662.547
Deposita		138.288	130.788
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.946.084	32.650.985
Skyldig skat		0	744.874
Anden gæld		4.874.948	6.050.981
Kortfristede gældsforpligtelser		67.314.424	84.349.508
Gældsforpligtelser		255.361.101	213.644.175
Passiver		582.820.317	554.041.316
Begivenheder efter balancedagen	1		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualaktiver	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Transaktioner med nærtstående parter	16		
Dattervirksomheder	17		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	30.000.000	258.587.059	(1.239.151)	287.347.908
Årets resultat	0	0	(12.509.307)	(12.509.307)
Egenkapital ultimo	30.000.000	258.587.059	(13.748.458)	274.838.601

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Driftsresultat		(2.574.050)	27.912.805
Af- og nedskrivninger		8.546.199	7.154.180
Ændringer i arbejdskapital	12	11.596.254	(7.115.706)
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver		(413.950)	(163.685)
Øvrige reguleringer		(147.162)	(124.394)
Pengestrømme vedrørende primær drift		17.007.291	27.663.200
Modtagne finansielle indtægter		42.304	24.400
Betalte finansielle omkostninger		(6.573.179)	(5.502.695)
Refunderet/(betalt) skat		(1.026.874)	(1.702.085)
Pengestrømme vedrørende drift		9.449.542	20.482.820
Køb mv. af immaterielle aktiver		(28.791.823)	(199.779)
Køb mv. af materielle aktiver		(594.161)	(19.980.580)
Salg af materielle aktiver		475.104	516.311
Pengestrømme vedrørende investeringer		(28.910.880)	(19.664.048)
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering		(19.461.338)	818.772
Optagelse af lån		44.532.203	0
Afdrag på lån mv.		(2.816.053)	(2.186.810)
Afdrag på leasingforpligtelser		(3.320.489)	(472.882)
Optagelse af / (afdrag) kassekredit		(25.432.120)	3.851.904
Pengestrømme vedrørende finansiering		12.963.541	1.192.212

Ændring i likvider	(6.497.797)	2.010.984
Likvider primo	6.716.908	4.705.924
Likvider ultimo	219.111	6.716.908
<hr/>		
Likvider ultimo sammensætter sig af:		
Likvide beholdninger	219.111	6.716.908
Likvider ultimo	219.111	6.716.908
<hr/>		

Koncernens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

2 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	22.821.776	21.588.469
Pensioner	1.893.992	1.718.777
Andre omkostninger til social sikring	1.386.615	1.338.090
	26.102.383	24.645.336
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	51	48
	Ledelses- vederlag 2023 kr.	Ledelses- vederlag 2022 kr.
Samlet for ledelseskategorier	385.000	385.000
	385.000	385.000

3 Af- og nedskrivninger

	2023 kr.	2022 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	154.369	0
Afskrivninger på materielle aktiver	8.391.830	7.154.180
	8.546.199	7.154.180

4 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Aktuel skat	0	738.043
Ændring af udskudt skat	3.404.382	(6.011.178)
	3.404.382	(5.273.135)

5 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Overført resultat	(12.509.307)	27.707.645
	(12.509.307)	27.707.645

6 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklingsprojekter kr.	Udviklingsprojekter under udførelse kr.
Kostpris primo	0	475.498
Overførsler	571.843	(571.843)
Tilgange	0	594.161
Kostpris ultimo	571.843	497.816
Årets afskrivninger	(154.369)	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(154.369)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	417.474	497.816

7 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter består af IT systemer implementeret i datterselskabet Norlund A/S' administration- og økonomifunktion. Der er tale om aktiverede eksterne konsulenttimer. Projektet medvirker til effektivisering af arbejdsgange. Det igangværende projekt forventes afsluttet i 2024.

8 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktionsanlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Materielle aktiver under udførelse kr.	Forudbetalinger for materielle aktiver kr.
Kostpris primo	147.668.868	139.759.711	1.887.746	6.905.807	1.100.000
Overførsler	2.994.929	4.490.378	520.500	(6.905.807)	(1.100.000)
Tilgange	10.883.891	40.567.772	1.603.680	157.001	0
Afgange	0	(1.027.900)	(262.457)	0	0
Kostpris ultimo	161.547.688	183.789.961	3.749.469	157.001	0
Opskrivninger primo	302.305.470	0	0	0	0
Opskrivninger ultimo	302.305.470	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(65.166.271)	(83.245.346)	(732.839)	0	0
Årets afskrivninger	(3.342.982)	(4.351.292)	(697.556)	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	1.027.900	201.303	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(68.509.253)	(86.568.738)	(1.229.092)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	395.343.905	97.221.223	2.520.377	157.001	0
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	93.038.435	97.221.223	2.520.377	157.001	0
Ikke-ejede aktiver	0	27.129.425	0	0	0

Dagsværdi af skovejendom

Fondens skovejendom er opskrevet til dagsværdi. Værdiansættelsen er foretaget med assistance fra ekstern, sagkyndig og uvildig vurderingsmand. Værdiansættelsen er forbundet med en vis usikkerhed som følge af, at konkret bevoksning og liebhaverielement er svært at værdiansætte. Værdiansættelsen har taget udgangspunkt i fondens nuværende brug af skoven baseret på et samlet salg af arealerne, men en faktisk ændring af fondens brug eller udstykning inden handel med arealerne vil kunne medføre en anden markedsværdi end den indregnet i årsrapporten.

Årets afskrivninger på afhændede aktiver udgør 69 kr.

9 Udskudt skat

	2023	2022
	kr.	kr.
Bevægelser i året		
Primo	(36.566.233)	(33.117.411)
Indregnet i resultatopgørelsen	(3.404.382)	6.011.178
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	(9.460.000)
Ultimo	(39.970.615)	(36.566.233)

	2023	2022
	kr.	kr.
Udskudt skat er indregnet således i balancen		
Udskudte skatteaktiver	12.650.000	16.483.000
Udskudte skatteforpligtelser	(52.620.615)	(53.049.233)
	(39.970.615)	(36.566.233)

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger, forpligtelser samt fremførbart underskud. Skatteaktivet stammer fra datterselskabet Norlund A/S.

Udskudte skatteaktiver

Særlige Forudsætninger:

Det indregnede skatteaktiv hidrører primært fra underskud til fremførsel. Skatteværdien af underskuddet til fremførsel udgør den skattebesparelse som Norlund A/S forventes at opnå indenfor de kommende 5 år. Indregningen er forbundet med en væsentlig usikkerhed, dels som følge af budgethorisonten og dels som følge af forudsætninger for ledelsens forventning. Forventningen til overskud i ledelsens budgetter og forecast for de kommende 5 år, er i opgørelsen af værdien af skatteaktiv reduceret, for at imødekomme den budgetmæssige usikkerhed.

De primære forudsætninger for budgetudviklingen udgør udviklingen i markedsprisen af træ, der forventes at stige, hvilket har væsentlig betydning på overskud af driften. I budgettet forventes markedsprisen at stige fra 2025. Dertil er budgettet baseret på fortsat udvikling og investering i nyetableret markedsområde for Norlund A/S der kan skabe synergier i forbindelse med savværkets drift.

Både forudsætningen omkring udvikling i markedsprisen og fremtidige forretningsområder er væsentlige for forecast der indgår i opgørelsen. Forventningen er udtryk for ledelsens bedste skøn.

10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodens forudbetalte omkostninger.

11 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	3.759.013	2.728.427	168.296.961	#
Leasingforpligtelser	3.365.664	380.906	19.749.716	#
	7.124.677	3.109.333	188.046.677	0

12 Ændring i arbejdskapital

	2023 kr.	2022 kr.
Ændring i varebeholdninger	6.327.025	(5.387.648)
Ændring i tilgodehavender	142.663	(7.969.349)
Ændring i leverandørgæld mv.	5.126.566	6.241.291
	11.596.254	(7.115.706)

13 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

	2023 kr.	2022 kr.
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	12.962.189	1.874.995

14 Eventualaktiver

Datterselskabet Norlund A/S har et ikke indregnet skatteaktiv. Værdien af det ikke indregnede skatteaktiv udgør 9.068 t.kr., som vedrører fremførbart underskud.

Aktivet er ikke indregnet som følge af usikkerhed forbundet med tidspunkt for udnyttelse.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 22.000 t.kr. i koncernens ejendomme. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 370.717 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 5.000 t.kr. i driftsmateriel.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 68.000 t.kr. i datterselskabets Norlund A/S' driftsmateriel, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 112.184 t.kr. pr. 31.12.2023

16 Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på markedsmæssige vilkår

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

17 Dattervirksomheder

	Hjemsted	Ejerandel %
Norlund A/S	Rebild	100

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		11.841.010	16.495.562
Personaleomkostninger	2	(5.050.031)	(4.463.469)
Af- og nedskrivninger	3	(4.977.458)	(4.684.585)
Andre driftsomkostninger		(1.535.410)	(1.442.214)
Driftsresultat		278.111	5.905.294
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(10.991.640)	24.478.674
Andre finansielle indtægter	4	1.317.449	418.807
Andre finansielle omkostninger		(3.541.845)	(2.188.308)
Resultat før skat		(12.937.925)	28.614.467
Skat af årets resultat	5	428.618	(906.822)
Årets resultat	6	(12.509.307)	27.707.645

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Grunde og bygninger		370.717.361	361.520.807
Produktionsanlæg og maskiner		40.702.086	42.046.046
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		494.475	49.327
Materielle aktiver	7	411.913.922	403.616.180
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		38.343.468	49.335.108
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		34.653.351	0
Finansielle aktiver	8	72.996.819	49.335.108
Anlægsaktiver		484.910.741	452.951.288
Råvarer og hjælpematerialer		3.202.119	3.393.935
Stambesætning		5.591.000	5.904.100
Varebeholdninger		8.793.119	9.298.035
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		133.369	2.181.090
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.843.451	0
Andre tilgodehavender		2.272.109	1.667.293
Tilgodehavender		8.248.929	3.848.383
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.597.250	1.498.916
Værdipapirer og kapitalandele		1.597.250	1.498.916
Likvide beholdninger		29.563	6.256.680
Omsætningsaktiver		18.668.861	20.902.014
Aktiver		503.579.602	473.853.302

Passiver

	Note	2023 kr.	2022 kr.
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000.000
Reserve for opskrivninger		258.587.059	258.587.059
Overført overskud eller underskud		(13.748.465)	(1.239.158)
Egenkapital		274.838.594	287.347.901
Udskudt skat	9	52.620.615	53.049.233
Hensatte forpligtelser		52.620.615	53.049.233
Gæld til realkreditinstitutter		168.296.961	127.660.224
Leasingforpligtelser		123.144	210.326
Langfristede gældsforpligtelser	10	168.420.105	127.870.550
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	10	3.807.840	2.796.236
Bankgæld		730.269	0
Deposita		138.288	130.788
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.953.020	1.126.722
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	105.902
Anden gæld		1.070.871	1.425.970
Kortfristede gældsforpligtelser		7.700.288	5.585.618
Gældsforpligtelser		176.120.393	133.456.168
Passiver		503.579.602	473.853.302
Begivenheder efter balancedagen	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde	12		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for opskrivninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	30.000.000	258.587.059	(1.239.158)	287.347.901
Årets resultat	0	0	(12.509.307)	(12.509.307)
Egenkapital ultimo	30.000.000	258.587.059	(13.748.465)	274.838.594

Modervirksomhedens noter

1 Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

2 Personaleomkostninger

	2023 kr.	2022 kr.
Gager og lønninger	4.610.443	4.080.016
Pensioner	172.360	164.938
Andre omkostninger til social sikring	267.228	218.515
	5.050.031	4.463.469
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	9	8

	Ledelses- vederlag 2023 kr.	Ledelses- vederlag 2022 kr.
Bestyrelse	285.000	285.000
	285.000	285.000

3 Af- og nedskrivninger

	2023 kr.	2022 kr.
Afskrivninger på materielle aktiver	4.977.458	4.684.585
	4.977.458	4.684.585

4 Andre finansielle indtægter

	2023 kr.	2022 kr.
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.284.967	398.748
Renteindtægter i øvrigt	32.482	20.059
	1.317.449	418.807

5 Skat af årets resultat

	2023 kr.	2022 kr.
Ændring af udskudt skat	(428.618)	906.822
	(428.618)	906.822

6 Forslag til resultatdisponering

	2023 kr.	2022 kr.
Overført resultat	(12.509.307)	27.707.645
	(12.509.307)	27.707.645

7 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.
Kostpris primo	117.887.149	104.356.770	324.750
Overførsler	0	(520.500)	520.500
Tilgange	11.317.704	1.984.900	0
Afgange	0	(1.027.900)	(90.000)
Kostpris ultimo	129.204.853	104.793.270	755.250
Opskrivninger primo	302.305.470	0	0
Opskrivninger ultimo	302.305.470	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(58.671.812)	(62.310.724)	(275.423)
Årets afskrivninger	(2.121.150)	(2.808.360)	(47.948)
Tilbageførsel ved afgang	0	1.027.900	62.596
Af- og nedskrivninger ultimo	(60.792.962)	(64.091.184)	(260.775)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	370.717.361	40.702.086	494.475
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	68.411.891	40.702.086	494.475
Ikke-ejede aktiver	0	147.170	0

Dagsværdi af skovejendom

Fondens skovejendom er opskrevet til dagsværdi. Værdiansættelsen er foretaget med assistance fra ekstern, sagkyndig og uvildig vurderingsmand. Værdiansættelsen er forbundet med en vis usikkerhed som følge af, at konkret bevoksning og liebhaverielement er svært at værdiansætte. Værdiansættelsen har taget udgangspunkt i fondens nuværende brug af skoven baseret på et samlet salg af arealerne, men en faktisk ændring af fondens brug eller udstykning inden handel med arealerne vil kunne medføre en anden markedsværdi end den indregnet i årsrapporten.

Årets afskrivninger på afhændede aktiver udgør 22 t.kr.

8 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgode- havender hos tilknyttede virksom- heder kr.
Kostpris primo	121.186.500	0
Tilgange	0	34.653.351
Kostpris ultimo	121.186.500	34.653.351
Nedskrivninger primo	(71.851.392)	0
Andel af årets resultat	(10.991.640)	0
Nedskrivninger ultimo	(82.843.032)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	38.343.468	34.653.351

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

Der henvises til koncernregnskabet note 9 for beskrivelse af usikkerhed ved det indregnede skatteaktiv i datterselskabet Norlund A/S.

9 Udskudt skat

Bevægelser i året	2023 kr.	2022 kr.
Primo	53.049.233	42.682.411
Indregnet i resultatopgørelsen	(428.618)	906.822
Indregnet direkte på egenkapitalen	0	9.460.000
Ultimo	52.620.615	53.049.233

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, låneomkostninger, gældsforpligtelser og skattemæssige underskud til fremførsel.

10 Langfristede forpligtelser

	Forfald inden for 12 måneder 2023 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2022 kr.	Forfald efter 12 måneder 2023 kr.	Restgæld efter 5 år 2023 kr.
Gæld til realkreditinstitutter	3.759.013	2.728.427	168.296.961	148.945.465
Leasingforpligtelser	48.827	67.809	123.144	0
	3.807.840	2.796.236	168.420.105	148.945.465

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for fondens bankforbindelse er deponeret skadesløsbrev nom. 22.000 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 370.717 t.kr.

Til sikkerhed for forpligtelser over for Skov- og Naturstyrelsen er tinglyst deklaration om udlæg i urørt skov og bevaring af enkeltræer pant- og servitutstiftende.

Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Fonden har stillet garanti på vegne af tilknyttede virksomheders samhandel med leverandører. Garantiens størrelse udgør 14.000 t.kr. Gælden i den tilknyttede virksomhed mod leverandørerne udgør 21.164 t.kr. pr. 31.12.2023.

12 Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde

Transaktioner med datterselskabet Norlund A/S omfatter:

- Salg af råtræ:	2.158 t.kr.
- Leje- og leasing indtægter:	4.479 t.kr.
- Rente og garantiprovision indtægter:	1.246 t.kr.
- Øvrige (indtægter):	2.674 t.kr.
- Køb af bygninger	13.378 t.kr.
- Øvrige (omkostninger):	291 t.kr.

Mellemværende med Norlund A/S pr. 31.12.2023

Langfristet udlån:	34.653 t.kr.
Tilgodehavende fra samhandel:	5.843 t.kr.

Transaktioner med bestyrelsen udgør årets honorarer oplyst i note 2.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Tilskud

Tilskud indregnes, når der er opnået endeligt tilsagn fra tilskudsgiver, og det er sandsynligt, at de betingelser, der er knyttet til tilskuddet, vil blive opfyldt. Tilskud indregnes som indtægt i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Tilskud, der er ydet til anskaffelse af aktiver, indregnes som en periodeafgrænsningspost i balancen og indtægtsføres lineært over aktivets brugstid.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning omfatter tillige indtægter ved udlejning af savværk og indregnes i resultatopgørelsen i takt med de indtjenes. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tilskud, refusion, lejeindtægter fra jagt og lejeindtægter fra lejeboliger, samt avance ved salg af anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og normale nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle & immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktier og gennemførte nedskrivningstest.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten anvende den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningers vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede

brugstider:

	Brugstid
Bygninger	2-33 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Stambesætning indregnes til handelsværdier, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Varebeholdninger i øvrigt måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og afskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavende og skyldig skat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter andelsbeviser o.l. Andelsbeviser måles ved første indregning til kostpris og reguleres løbende med virksomhedens overskudsandel samt rente af indestående via andre finansielle poster.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt skat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle aktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.